

Universidad Nacional Autónoma de México

Instituto de Investigaciones Económicas

Coordinación de Análisis  
Macroeconómico Prospectivo  
(CAMP)

# Situación y perspectivas de la economía mexicana

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretario Académico

Gustavo López Pardo

Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

Coordinador

Armando Sánchez Vargas

Colaboradores

Moritz Cruz

César Salazar

Mildred Espíndola

Guillermo Arenas

María Vargas



Situación y perspectivas de la economía mexicana, 2011, núm. 3, abril-junio, es una publicación trimestral editada por la Universidad Nacional Autónoma de México: Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D. F. por el Instituto de Investigaciones Económicas, Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D.F. Tel.56230160, [www.iiec.unam.mx](http://www.iiec.unam.mx) [camp@iiec.unam.mx](mailto:camp@iiec.unam.mx) Editor responsable: Armando Sánchez. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo Núm. 3, ISSN en trámite, responsable de la última actualización de este número, Armando Sánchez, Alberto Cruz, César Salazar, Mildred Espíndola, Guillermo Arenas y María Vargas. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 21 de junio de 2011. Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación. Se autoriza la reproducción total o parcial de los textos aquí publicados siempre y cuando se cite la fuente completa y la dirección electrónica de la publicación. Portada: Gloria Rojas.

### ÍNDICE

Presentación	2
I. Pronóstico macroeconómico de corto plazo	4
II. ¿Es sólida la recuperación de la economía mexicana?	5
III. El dilema de la economía estadounidense	8
IV. Controles de capital y tipo de cambio	11
VI. Anexo estadístico	13

Durante el primer trimestre de 2011 la economía mexicana creció 4.6 por ciento. La actualización de los pronósticos, con base en el modelo macroeconómico del II Ec, muestra que la economía mexicana crecerá 4.03 por ciento en 2011, mientras que para el cierre del segundo trimestre de este año esperamos una tasa de crecimiento de 4.78 por ciento. Sin embargo, nuestras estimaciones nos permiten anticipar que el ritmo de crecimiento de la economía mexicana comenzará a disminuir de manera suave a partir del tercer trimestre de este año.

La virtual reducción en nuestro ritmo de crecimiento, en lo que resta del año, se puede atribuir a la reciente desaceleración de la economía norteamericana. De hecho, organismos como el Fondo Monetario Internacional han pronosticado que Estados Unidos no crecerá más allá de un 2.5 por ciento durante 2011. Así, dada la actual contracción económica de nuestro principal socio comercial, podemos pronosticar que en este trimestre el ritmo de crecimiento de nuestras exportaciones se verá considerablemente reducido con respecto al 2010, casi a la mitad, y que el motor de crecimiento alternativo en lo que resta del año será el impulso de nuestro mercado interno.



En otras palabras, la evolución positiva de nuestra producción y empleo en 2011 podrían depender, principalmente, de la dinámica del consumo privado y de la inversión privada y pública. Sin embargo, dichos componentes de la demanda han sido muy débiles en los últimos trimestres y nuestros pronósticos sugieren que el crecimiento del producto en 4.03 por ciento está sujeto a un crecimiento anual del consumo por encima del 4.0 por ciento y tasas de crecimiento de la inversión por encima del 13.0 por ciento. De manera que el reto es que se definan políticas que fortalezcan nuestro mercado interno y promuevan la inversión pública en infraestructura.

Respecto a la evolución de la inflación, se prevé que la inflación y el tipo de cambio se mantengan fuertemente

Influenciados por presiones externas, tales como los precios de los bienes agrícolas y los flujos de capital, respectivamente. Así, los nuevos pronósticos muestran que la inflación crecerá 3.92 por ciento y el tipo de cambio cerrará en 11.82 pesos en 2011.

En general, dada la debilidad de los mercados externos y que el mercado interno se mantiene débil, podemos anticipar que en los próximos meses la economía mexicana no observará el ritmo de crecimiento suficiente para generar los empleos que se requieren para cubrir el déficit acumulado. De hecho, hasta mayo de 2011 solo se han generado 312, 027 nuevos empleos. De acuerdo a nuestros pronósticos, al final del año se habrán generado apenas 530,000 nuevas plazas.



## Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Cuadro 1

Pronósticos Macroeconómicos*	Trimestrales											Anuales		
	Observadas										Pronóstico	Observadas		Pronóstico
	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2011/II	2009	2010	2011	
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	-7.36	-9.63	-5.50	-2.03	4.48	7.60	5.13	4.42	4.65	4.78	-6.16	5.50	4.03	
Consumo Privado (crecimiento real)	-9.18	-11.18	-5.36	-3.04	4.0	6.8	4.6	4.6	4.9	5.70	-7.16	4.97	4.21	
Inversión Privada (crecimiento real)	-11.23	-21.98	-18.55	-15.20	-3.52	1.73	6.69	7.13	15.70	17.50	-16.88	2.74	13.90	
Exportaciones (crecimiento real)	-18.60	-22.01	-16.04	2.73	24.72	34.58	27.95	16.89	14.05	7.20	-13.73	25.63	10.64	
Importaciones (crecimiento real)	-21.93	-27.21	-20.64	-4.05	21.88	33.25	23.67	16.62	10.88	8.12	-18.64	23.47	8.43	
Índice Nacional de Precios al Consumidor (crecimiento anual)	6.04	5.74	4.89	3.57	4.97	3.69	3.70	4.40	3.04	3.42	3.57	4.40	3.92	
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	-0.97	-0.09	-1.62	-0.26	0.17	-0.28	-0.71	-1.25	-0.48	-0.65	-0.70	-0.53	-0.98	
Empleos generado inscritos en el IMSS. ** (número de trabajadores)	-360,550	-601,733	-533,853	-171,713	301,230	609,080	708,993	732,379	662,446	-	-171,713	732,379	528,153	
Tipo de cambio nominal (promedio de periodo)	14.15	13.17	13.49	13.07	12.33	12.84	12.60	12.35	11.91	11.81	13.07	12.35	11.82	
Cetes a 28 días	7.25	5.44	4.52	4.51	4.48	4.52	4.52	4.10	4.15	4.30	5.43	4.40	4.22	
Tasa objetivo de fondeo bancario a un día (fin de periodo)	6.75	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.70	

Fuente: BANXICO, INEGI, STPS.

\*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEC-UNAM. \*\* Empleos generados tomando en cuenta el mismo trimestre del año previo.



## ¿Es sólida la recuperación de la economía mexicana?

---

### ¿Es sólida la recuperación de la economía mexicana?

La OECD en su más reciente estudio económico para México (mayo de 2011), señala que nuestro país está viviendo una sólida recuperación gracias al auge de las exportaciones y al repunte en el consumo privado y la inversión.

Sin bien, mediante un ejercicio de contabilidad nacional realizado por nuestro Departamento, se encontró que el crecimiento del producto en 2010 es explicado fundamentalmente por la reducción del déficit comercial en los primeros meses del año.

También, encontramos que aunque el consumo privado al final de 2010 incrementó su aportación al crecimiento del PIB no tuvo como contrapartida una reducción importante en las existencias. Por su parte, las inversiones pública y privada tuvieron una participación débil marginal en el crecimiento del producto.

Estos resultados nos indican que la recuperación económica de 2011 estaría condicionada a la recuperación del mercado interno y al contexto internacional.

### Complicada la recuperación basada en el mercado externo

Tomando en cuenta el entorno internacional, la reactivación de la económica mexicana con base en el mercado externo se torna complicada. Si bien en el primer trimestre de 2011 las exportaciones crecieron en 4.6 por ciento<sup>1</sup>, es poco probable que la dinámica de crecimiento de las exportaciones se sostenga, debido a la incertidumbre que prevalece en torno a la recuperación de Estados Unidos, principal socio comercial de México.

La desaceleración prevista del sector industrial estadounidense sin duda afectará en los siguientes meses la dinámica de crecimiento de las exportaciones mexicanas, así como su saldo en cuenta corriente.

Una primera señal de la desaceleración del crecimiento de las exportaciones mexicanas, es el incremento del déficit en 123 millones de dólares en abril de este año, que contrasta con el superávit de 825 millones de dólares<sup>2</sup> registrado en marzo del mismo año (ver gráfica 1).

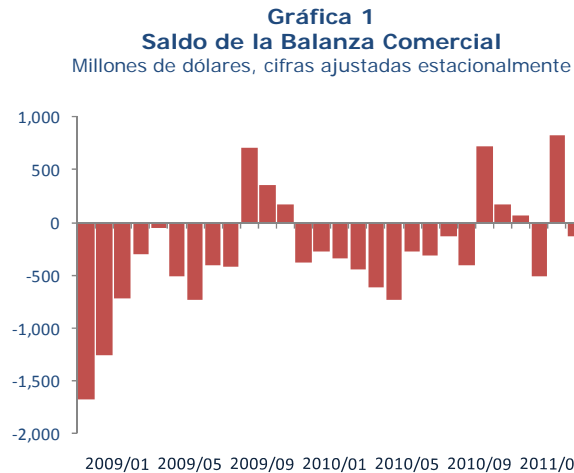
---

1. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente : [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx)

2. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente : [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx)



## ¿Es sólida la recuperación de la economía mexicana?



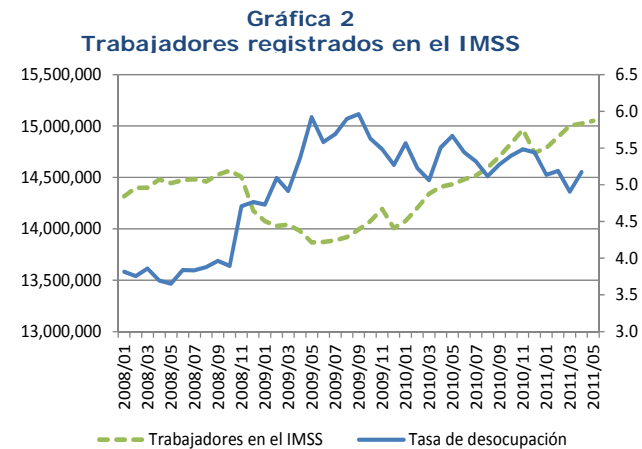
Fuente: INEGI

### Urge la reactivación del mercado interno para lograr un crecimiento sostenido

Ante la incertidumbre que prevalece en la recuperación del mercado externo, la estrategia de crecimiento debería enfocarse en el mercado interno. No obstante, hay indicios de que nada se ha hecho al respecto pues aunque en el primer trimestre de 2011 el consumo privado creció 4.9 por ciento a tasa anual, registró una desaceleración en su crecimiento respecto al trimestre previo<sup>3</sup> sin alcanzar todavía niveles precrisis.

3. En el cuarto trimestre de 2010 el consumo creció 1.16 por ciento en tanto que en el primer trimestre de 2011 sólo creció en 0.88 por ciento en cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx).

La debilidad en el consumo es reflejo de la insuficiente generación de nuevas plazas laborables. Aunque en el año se han creado 312,027 nuevas plazas, la tasa de desempleo registrada en abril fue de 5.17 por ciento<sup>4</sup> (ver gráfica 2), lo que representa cerca de 2.4 millones de desempleados.



Fuente: STPS e INEGI

Por otro lado, el salario medio de cotización del IMSS tuvo un crecimiento anual de 2.0 por ciento en abril de 2011<sup>5</sup>, sin embargo no ha recuperado el poder de compra que tenía hace 3 años.

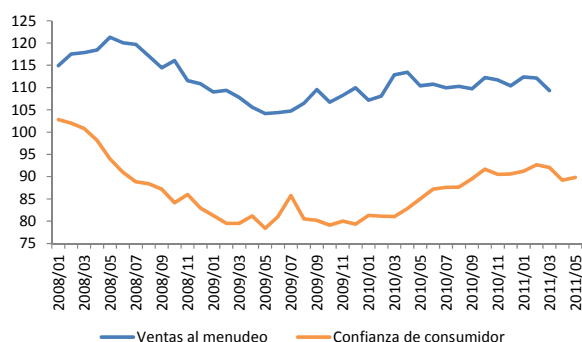
4. En cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx)  
5. Deflactados con el INPC de la canasta básica de la 2da quincena de diciembre de 2010.



## ¿Es sólida la recuperación de la economía mexicana?

Del mismo modo, las ventas al menudeo al igual que la confianza del consumidor no logran llegar a los niveles previos a la crisis (ver gráfica 3).

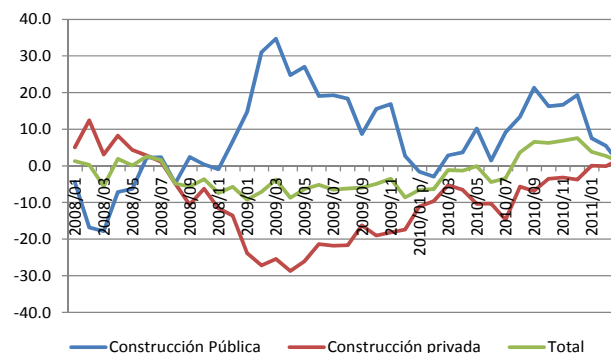
**Gráfica 3**  
Ventas al menudeo y Confianza del consumidor  
Cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

Por otro lado los montos de inversión privada y pública siguen siendo inferiores a los registrados en 2008. Lo anterior a pesar de que la construcción privada creció 1.8% de marzo de 2010 al mismo mes de 2011. De hecho, la misma apenas empieza a recuperarse después de haber caído 5.3% en el mismo periodo del año previo. Por su parte, la construcción pública en marzo sólo creció 0.3 por ciento a tasa anual (ver gráfica 4).

**Gráfica 4**  
Valor de producción de la construcción  
Tasa de crecimiento real



Fuente: INEGI

Bajo este panorama es indispensable la reactivación del gasto y la inversión pública con una visión de largo plazo. Esto puede lograrse a partir de la canalización eficiente de los recursos provenientes de los ingresos extraordinarios del petróleo y otra medidas encaminadas a favorecer una política industrial en la que se pueda sustentar el crecimiento de la demanda interna. Estas medidas son indispensables si en este año se desea superar el crecimiento inercial de 4.03 por ciento.





## El dilema de la economía estadounidense.

---

**La economía estadounidense evitó una nueva Gran Depresión, pero su ritmo de actividad económica es muy lento.**

El PIB estadounidense se expandió 2.9% durante 2010; con ello superó marginalmente el nivel de producción alcanzado en 2007, previo a la profunda crisis económica de 2008-2009. En el primer trimestre de 2011, el PIB se incrementó 1.8%, con aportaciones positivas tanto del consumo como de la inversión privadas<sup>1</sup>. En tanto que la mayoría de indicadores importantes de producción y ventas muestran una tendencia positiva en los más recientes meses.

Lo anterior nos indica que la actividad económica en Estados Unidos pudo sortear una recesión que amenazaba en convertirse en depresión, no obstante, se encuentra inmersa en una dinámica de muy lento crecimiento. Esto es evidente al comparar algunos indicadores mensuales en el largo plazo; por ejemplo, el índice de producción industrial alcanzó su punto máximo en septiembre de 2007 con 100.7 puntos, pero en mayo de 2011 apenas alcanzó 93 puntos; la industria manufacturera en diciembre de 2007 registraba 100.8 puntos, y en mayo de este año se ubica en 89.46 puntos<sup>2</sup>. La mayoría de las actividades productivas se encuentran aún lejos de recuperar los niveles previos a la crisis.

### **Persisten las elevadas tasas de desempleo.**

Los datos más sensibles son los del desempleo. De acuerdo al Bureau of Labor Statistics entre 2008 y 2009 se perdieron 8 millones 663 mil plazas de trabajo; en tanto que durante 2010 y hasta mayo de 2011, la creación neta de empleos es apenas de 1 millón 723 mil.

La tasa de desempleo nacional alcanzó 10.1% en octubre de 2009, y en mayo de este año se sitúa en 9.1%, es decir, se ha reducido en apenas un punto porcentual durante 19 meses de “recuperación” económica<sup>3</sup>. Además existen Estados donde la tasa de desempleo se ubica por encima de la media nacional como California donde alcanza el 11.7%; Florida con 10.6%; Michigan con 10.3% y Nevada con 12.1%.

- 
1. El consumo privado aportó al crecimiento del PIB 1.53 puntos porcentuales, en tanto que la inversión privada aportó 1.45 puntos. La balanza comercial y el gasto de gobierno aportaron negativamente 0.06 y 1.07 puntos porcentuales, respectivamente. Fuente: [www.bea.gov](http://www.bea.gov).
  2. Los índices son base 2007=100, en cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov).
  3. Cifras ajustadas estacionalmente. Fuente: [www.bls.gov](http://www.bls.gov).





## El dilema de la economía estadounidense.

---

### Los altos niveles de desempleo provocan una disminución del ingreso personal disponible.

Ante la lenta mejora en los niveles de producción y empleo, el ingreso personal disponible descontando transferencias corrientes, tiene una ligera tendencia negativa; en los primeros meses del año pasó de 10,331 mmd, en enero de 2011, a 10,321 mmd en abril<sup>4</sup>. La reducción de este indicador condiciona la recuperación del consumo interno de nuestro vecino del norte, alimentando un círculo de mercado interno débil y lento crecimiento.

### Dos visiones antagónicas de la crisis.

En Estados Unidos, la lenta dinámica económica es explicada desde dos visiones antagónicas. Por un lado, la postura desde la izquierda indica que los paquetes de estímulo fiscal para la economía real, principalmente para las clases más vulnerables, fueron muy pequeños y de corto alcance temporal, por lo que el agotamiento de estos estímulos condiciona una más lenta dinámica económica en aquel país<sup>5</sup>.

Por su parte, los grupos conservadores, que se han opuesto sistemáticamente a los estímulos, observan en el incremento del endeudamiento estadounidense, la principal explicación del deterioro del crecimiento.

Este último grupo, al apoderarse del control de la cámara de representantes en las más recientes elecciones, ha comenzado con reducciones en el gasto y han amenazado con no aprobar un nuevo techo de endeudamiento, lo cual asfixiaría las finanzas de aquel país, como ya lo ha alertado la Reserva Federal, en la voz de Bernanke, y el presidente Obama, así como diversas calificadoras financieras.

---

4. En miles de millones de dólares de 2005, cifras anualizadas ajustadas estacionalmente. Fuente: [www.bea.gov](http://www.bea.gov).

5. Ver por ejemplo Krugman, P. *The mistake of 2010* <http://www.nytimes.com/2011/06/03/opinion/03krugman.html?scp=1&sq=Krugman%20The%20mistake%202010&st=cse>



## El dilema de la economía estadounidense.

---

### Existe una reducción continua en las estimaciones de crecimiento.

Ante este panorama es comprensible que se reduzcan las perspectivas sobre la dinámica de la actividad económica estadounidense para este año. El Fondo Monetario Internacional proyectaba en su World Economic Outlook (WEO) Update, en enero de 2011, un crecimiento para el producto de 3%; en su más reciente aparición (abril de 2011), la WEO redujo su pronóstico a 2.8%, en tanto que en la actualización más reciente publicada en junio, estima que el crecimiento será del 2.5%. Por su parte, el Banco Mundial, en su Global Economic Prospects, de junio de este año, estima un incremento del PIB estadounidense de 2.6%, mismo dato que el publicado por OCDE un mes antes.

### El riesgo del lento crecimiento y las altas tasas de desempleo.

Los hacedores de política económica en Estados Unidos se encuentran hoy en un dilema, aplicar la sabiduría convencional y dejar que todo siga como hasta ahora, o establecer políticas pragmáticas de fomento económico.

El riesgo de no aplicar políticas de estímulo a la demanda que reactiven el mercado interno es que Estados Unidos transitará por un largo camino de bajas tasas de crecimiento económico acompañadas de altas tasas de desempleo, lo cual impactará negativamente sobre el nivel de vida de los grupos más desprotegidos de aquel país. Pero no sólo eso, el mundo en su conjunto podría entrar en un escenario de lento crecimiento debido al efecto de arrastre del consumo estadounidense.



## Controles de capital y el tipo de cambio.

### Beneficios de los controles de capital en el crecimiento económico

Después de varias décadas de mantener su rechazo a cualquier tipo de control a los capitales foráneos, y por el contrario promoviendo e imponiendo la total y rápida liberalización del sector financiero, en abril pasado el Fondo Monetario Internacional (FMI) se pronunció a favor de la instrumentación de dicha política como respuesta a los ingentes flujos de capital, reconociendo así su alcance para estabilizar el tipo de cambio y coadyuvar al crecimiento económico.

En efecto, los controles de capital ofrecen la posibilidad de alcanzar estabilidad y autonomía cambiaria. Lo anterior contribuye positivamente al crecimiento económico promoviendo las exportaciones y desalentando las importaciones, es decir mejorando sostenidamente el balance comercial. Al mismo tiempo, un tipo de cambio estable no acelera la inflación, por lo que por esta vía también contribuye al crecimiento económico.

Es importante destacar que los beneficios de los controles de capital se manifiestan también en la mayor independencia monetaria que otorgan (v.gr. la tasa de interés deja de ser instrumento para atraer capitales).

Como resultado, la política monetaria puede pasar a contribuir al logro de metas de crecimiento. Adicionalmente, los controles de capital desalientan el capital especulativo, atraen en su lugar inversiones de largo plazo y reducen consecuentemente la posibilidad de salidas abruptas de capital. En suma, son varios los mecanismos por los cuales los controles de capital pueden contribuir al crecimiento económico.

Dado lo anterior, no es extraño observar que un número importante de economías en desarrollo mantenga y/o hayan implementado recientemente controles de capital (China, India, Brasil, Colombia, Malasia, entre otras). Dichas economías, es relevante apuntarlo, han registrado en su mayoría tasas de crecimiento económico rápidas y sostenidas.

Pese a la eficiencia probada de los controles de capital para coadyuvar al crecimiento económico y a la venia del FMI para su instauración, las autoridades mexicanas se han manifestado obstinadas en su negativa a la implementación de dichas medidas principalmente debido a razones dogmáticas. De hecho, la alternativa instrumentada desde 1995 para mantener el tipo de cambio estable ha sido aumentar sustancialmente las reservas internacionales (éstas se han incrementado más de 600% desde 1995 y hasta 2010).



## **Controles de capital y el tipo de cambio.**

A diferencia de los controles de capital, la acumulación de reservas internacionales no desalienta las entradas ni salidas masivas de capital, por lo que no garantiza la estabilidad cambiaria (como ha ocurrido en diversos episodios a lo largo del periodo 1996-2010), ni sus beneficios en el sector externo; caso contrario: alienta las importaciones debido a la apreciación que sufre el tipo de cambio o bien genera dramática inflación cuando ocurren devaluaciones severas. Del mismo modo, no ofrece independencia monetaria ni cambiaria ni coadyuva a la atracción de flujos de capital de largo plazo.

Es además una estrategia costosa: durante el periodo 1996-2010 a la economía mexicana, según nuestros cálculos, le ha costado en promedio anual 0.4% del PIB el exceso de acumulación de reservas internacionales.

Así, renunciando al uso de instrumentos eficaces para controlar el tipo de cambio, es difícil, como lo hemos venido destacando a lo largo del presente Boletín, que el gobierno mexicano pueda generar no sólo una recuperación económica rápida en el corto plazo, sino crecimiento sostenida en el largo plazo.



## Anexo estadístico

Indicadores Económicos	Trimestrales									Anuales	
	2009				2010				2011		
Indicadores Productivos	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	-7.36	-9.63	-5.50	-2.03	4.48	7.60	5.13	4.42	4.65	-6.16	5.50
PIB Sector Agropecuario (crecimiento real)	0.15	-1.39	-3.53	-3.66	-1.02	2.62	5.14	6.16	1.23	-2.16	3.30
PIB Sector Industrial (crecimiento real)	-9.52	-11.16	-6.81	-2.77	5.15	7.99	6.24	4.79	5.23	-7.60	6.03
PIB Sector Servicios (crecimiento real)	-6.05	-8.80	-4.31	-1.71	4.31	7.53	3.99	4.14	4.44	-5.20	4.96
Indicadores de Precios	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Inflación (promedio mensual)	0.34	0.08	0.34	0.41	0.79	-0.33	0.34	0.64	0.35	3.57	4.40
Índice Nacional de Precios al Consumidor (promedio trimestral)	92.77	93.39	93.98	95.11	97.18	97.09	97.43	99.15	100.54	93.81	97.71
Precios del petróleo (promedio trimestral y anual, dólares por barril)	39.41	56.18	64.30	70.34	71.53	69.87	69.53	77.64	92.82	57.40	72.33
Indicadores Laborales	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Trabajadores inscritos en el IMSS (número de personas, fin de periodo)	14,039,826	13,871,175	13,992,494	14,006,404	14,341,056	14,480,255	14,701,487	14,738,783	15,003,502	14,006,404	14,738,783
Permanentes (número de personas, fin de periodo)	12,343,243	12,251,814	12,303,132	12,313,795	12,474,235	12,630,229	12,774,714	12,825,828	12,972,562	12,313,795	12,825,828
Eventuales (número de personas, fin de periodo)	1,696,583	1,619,361	1,689,362	1,692,609	1,866,821	1,850,026	1,926,773	1,912,955	2,030,940	1,692,609	1,912,955
Tasa de desocupación nacional (desestacionalizada, promedio)	4.96	5.58	5.83	5.46	5.34	5.49	5.22	5.44	5.14	5.46	5.37
Salario medio de cotización * (Salario real por día, fin del periodo)	244	248	246	237	238	246	243	237	241	237	237
Indicadores Financieros	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Crédito al consumo banca comercial (variación anual, de los promedios trimestral y anual)	-10.10	-15.45	-18.78	-21.95	-19.10	-13.57	-8.52	-2.87	3.01	-16.57	-11.01
Reservas Internacionales (millones de dólares, fin de periodo)	78,856	74,181	76,122	90,838	95,682	101,365	108,312	113,597	122,708	90,838	113,597
Reservas Internacionales (porcentaje de la deuda externa bruta)	46.42	42.87	42.09	47.22	47.82	50.29	50.09	47.52	-	47.22	47.52

\* Deflactado con el INPC de la canasta básica.

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2011, BANXICO.



## Anexo estadístico

Indicadores Económicos	Trimestrales									Anuales	
	2009				2010				2011		
Indicadores Financieros	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Tasa de interés (puntos porcentuales en promedio por período)	7.25	5.44	4.52	4.51	4.48	4.52	4.52	4.1	4.15	5.43	4.40
Indicadores Externos	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Exportaciones (millones de dólares)	49,665	54,012	58,521	67,506	66,597	74,641	75,590	81,645	81,803	229,704	298,473
Importaciones (millones de dólares)	51,957	53,562	61,307	67,559	66,225	74,725	77,841	82,691	79,893	234,385	301,482
Exportaciones petroleras (millones de dólares)	5,521	7,251	8,407	9,652	9,490	9,852	10,197	12,155	13,217	30,831	41,693
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-1,931	-193	-3,609	-619	436	-703	-1,869	-3,490	-1,376	-6,352	-5,626
Cuenta de Capital (millones de dólares)	-2,805	-1,856	7,150	16,491	8,550	6,941	6,845	12,587	15,266	18,980	34,924
Indicadores del Sector Público	2009/I	2009/II	2009/III	2009/IV	2010/I	2010/II	2010/III	2010/IV	2011/I	2009	2010
Ingresos (porcentaje del PIB)	22.96	23.86	22.31	25.53	23.73	20.91	20.84	25.00	22.77	23.78	22.71
Ingresos Tributarios (porcentaje del PIB)	11.74	9.56	8.59	8.31	11.41	9.20	9.06	9.01	10.85	9.54	9.67
Ingresos No Tributarios (porcentaje del PIB)	11.23	14.30	13.72	17.22	12.32	11.71	11.78	15.99	11.92	14.25	13.04
Ingresos Petroleros (porcentaje del PIB)	6.49	7.35	7.42	8.06	7.35	6.98	6.80	8.57	7.07	7.38	7.46
Gasto neto (porcentaje del PIB)	24.63	25.82	23.25	29.95	23.65	24.40	23.03	30.54	22.94	26.08	25.58
Gasto Programable (porcentaje del PIB)	18.96	19.95	18.89	23.90	17.76	18.29	18.94	24.73	17.49	20.57	20.09
Gasto no Programable (porcentaje del PIB)	5.67	5.87	4.36	6.05	5.88	6.12	4.09	5.81	5.45	5.51	5.49
Balance Público (porcentaje del PIB)	-1.36	-1.95	-0.91	-4.80	0.37	-3.51	-2.27	-5.61	0.04	-2.31	-2.84
Deuda interna bruta (porcentaje del PIB)	23.63	24.69	24.94	22.88	24.34	24.29	23.93	22.32	23.67	24.11	23.76
Deuda externa bruta (porcentaje del PIB)	10.68	9.81	10.20	9.97	9.62	9.59	9.61	9.88	9.66	9.90	9.57

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP.

